

MUTUAFONDO MIXTO FLEXIBLE, FI

Nº Registro CNMV: 4633

Informe Semestral del Primer Semestre 2023

Gestora: 1) MUTUACTIVOS, S.A., S.G.I.I.C. **Depositario:** BNP PARIBAS S.A., SUCURSAL EN ESPAÑA

Auditor: Ernst & Young SL

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** BNP PARIBAS **Rating Depositario:** A+

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.mutuactivos.com.

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

Dirección

PASEO DE LA CASTELLANA, 33 EDIFICIO FORTUNY, 2º 28046 MADRID

Correo Electrónico

info@mutuactivos.com

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 12/07/2013

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Internacional

Perfil de Riesgo: 3, en una escala de 1 a 7.

Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 55% IBOXX Euro Corporates 3-5 years (Total Return) y 45% Euro Stoxx 50 (Total Return). El índice de referencia se utiliza a efectos meramente comparativos.

Se podrá invertir 0-100% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), del grupo o no de la gestora. Se invierte, directa o indirectamente, un 0- 66% de la exposición total en renta variable, sin distribución predeterminada en cuanto a capitalización, emisores/mercados (incluidos emergentes), países o sectores, invirtiendo un mínimo del 33% de la exposición total en activos de renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos), sin distribución predeterminada, de emisores y mercados zona euro u OCDE, pudiendo puntualmente existir riesgo de concentración geográfica y sectorial, y con una duración media de la cartera de renta fija entre 0 y 7 años.

Se podrá invertir hasta un 20% de la exposición a renta fija en activos de emisores o mercados emergentes. Las emisiones de renta fija tendrán al menos media calidad crediticia (mínimo BBB-), pudiendo invertir un máximo del 30% de la exposición a renta fija en emisiones con baja calidad (inferior a BBB-) o incluso no calificadas. La rebaja sobrevenida de rating de activos en cartera no obligará a su venta, pudiendo llegar a tener el 100% con una calidad crediticia inferior a la descrita. Se podrá invertir hasta un 10% de la exposición a renta fija en titulaciones líquidas.

La exposición al riesgo divisa oscilará entre 0- 50% de la exposición total. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España. La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC.

A continuación se describen los índices de referencia del fondo que pueden consultarse en Bloomberg: IBOXX Euro Corporates 3-5 years (Total Return) (código Bloomberg QW5E Index): recoge la rentabilidad de bonos corporativos de emisores europeos con calificación crediticia investment grade (rating mínimo BBB-) a un plazo de 3-5 años. El índice recoge la rentabilidad por la reinversión de rendimientos Eurostoxx 50 (Total return) (código Bloomberg SX5T Index): índice bursátil compuesto por las 50 empresas de mayor capitalización de la Zona Euro. El índice recoge la rentabilidad por dividendos.

La utilidad de los índices es la de ilustrar al partícipe acerca de la rentabilidad potencial de su inversión en el fondo. La inversión de la cartera no replicará la distribución de componentes de los índices. La gestión del fondo está basada en la elección del plazo y emisores más atractivos en cada momento dentro de los límites indicados. A la hora de determinar la calificación crediticia de los activos de renta fija en cartera se tiene en cuenta la calificación otorgada por Standard Poors u otra agencia equivalente. Si alguna emisión no dispone de calificación se tomará el rating del emisor. La gestora analiza la solvencia de los activos en los que invierte, de forma que no invertirá en aquellas emisiones que a su juicio tengan una calidad crediticia inferior a la indicada anteriormente. Se entiende por titulaciones líquidas a aquellas que disponen de precios de mercados representativos que reflejen transacciones reales producidas entre terceros independientes.

El fondo tiene la intención de utilizar las técnicas de gestión eficiente de la cartera a que se refiere el artículo 18 de la Orden EHA/888/2008. En concreto, de forma puntual y siempre con el objetivo de gestionar la liquidez del fondo de forma eficiente, se realizarán adquisiciones temporales de activos con pacto de recompra de renta fija pública de la eurozona con un vencimiento máximo de 7 días (excepcionalmente podrán tener un vencimiento máximo de hasta 180 días). En este caso, el riesgo de contrapartida estará mitigado por estar la operación colateralizada por el activo adquirido. Estas operaciones resultarán eficaces en relación a su coste y se realizarán con entidades financieras de reconocido prestigio en el mercado, no pertenecientes al grupo económico de la gestora, pudiendo pertenecer al grupo económico del depositario.

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	0,19	0,12	0,19	0,36
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,71	-0,03	1,71	0,09

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	550.343,92	535.356,18
Nº de Partícipes	740	712
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	10,00 Euros	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	80.953	147,0962
2022	72.530	135,4796
2021	87.422	152,7788
2020	64.961	134,9441

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,22		0,22	0,22		0,22	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,02			0,02	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Rentabilidad IIC	8,57	2,17	6,27	8,40	-1,37	-11,32	13,22	1,06	-11,62

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,69	24-05-2023	-1,24	15-03-2023	-3,08	09-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,67	02-06-2023	1,14	02-02-2023	2,55	26-01-2022

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	6,20	4,28	7,67	8,22	11,21	12,35	6,62	11,12	9,43
Ibex-35	15,58	10,77	19,19	15,33	16,38	19,60	16,20	34,14	13,66
Letra Tesoro 1 año	4,21	5,72	1,87	0,83	1,14	0,85	0,19	0,39	0,30
BENCHMARK MUTUAFONDO MIXTO FLEXIBLE (DESDE 01/01/201)	6,69	4,72	8,15	9,80	10,08	11,54	6,66	15,14	6,14
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	7,74	7,74	7,84	7,93	7,81	7,93	6,32	6,94	6,66

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

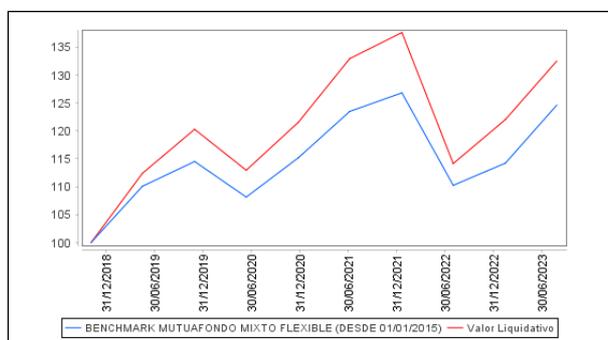
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	0,28	0,14	0,14	0,14	0,14	0,55	0,59	0,69	0,67

(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la

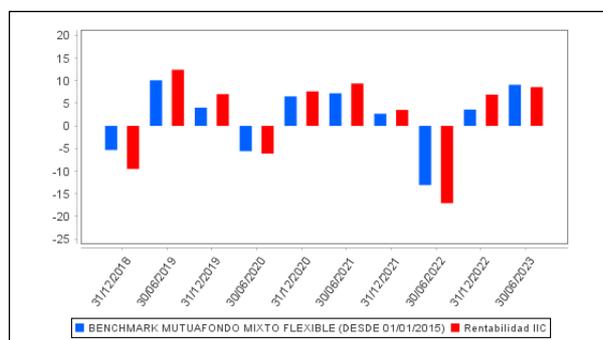
compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	2.233.607	16.041	2
Renta Fija Internacional	47.959	451	1
Renta Fija Mixta Euro	369.038	7.740	2
Renta Fija Mixta Internacional	794.752	7.078	2
Renta Variable Mixta Euro	41.171	52	3
Renta Variable Mixta Internacional	548.113	4.587	4
Renta Variable Euro	111.167	1.125	11
Renta Variable Internacional	488.532	14.363	11
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	0	0	0
Global	47.749	824	6
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	7.193	269	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	265.292	4.996	1
Renta Fija Euro Corto Plazo	1.280.231	2.426	1
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	204.442	6.782	1
Total fondos	6.439.244	66.734	2,77

*Medias.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
		% sobre		% sobre

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	71.203	87,96	62.299	85,89
* Cartera interior	9.206	11,37	8.905	12,28
* Cartera exterior	61.137	75,52	52.098	71,83
* Intereses de la cartera de inversión	860	1,06	1.296	1,79
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	9.566	11,82	7.712	10,63
(+/-) RESTO	184	0,23	2.520	3,47
TOTAL PATRIMONIO	80.953	100,00 %	72.530	100,00 %

Notas:

El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	72.530	71.904	72.530	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	2,76	-5,68	2,76	-151,42
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	8,04	6,54	8,04	30,21
(+) Rendimientos de gestión	8,35	6,77	8,35	30,59
+ Intereses	0,20	0,03	0,20	612,81
+ Dividendos	0,05	0,07	0,05	-19,50
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-6,73	2,27	-6,73	-414,70
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,12	-0,22	-0,12	-44,37
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	5,55	4,43	5,55	32,80
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,23	0,17	-0,23	-241,62
± Otros resultados	-0,02	0,02	-0,02	-207,72
± Otros rendimientos	9,65	0,00	9,65	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,32	-0,24	-0,32	38,97
- Comisión de gestión	-0,22	-0,23	-0,22	3,49
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	8,17
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	0,01	-0,01	-224,92
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	11,60
- Otros gastos repercutidos	-0,07	0,00	-0,07	3.263,18
(+) Ingresos	0,01	0,01	0,01	-16,24
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,01	0,01	-18,03
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	80.953	72.530	80.953	

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

3. Inversiones financieras

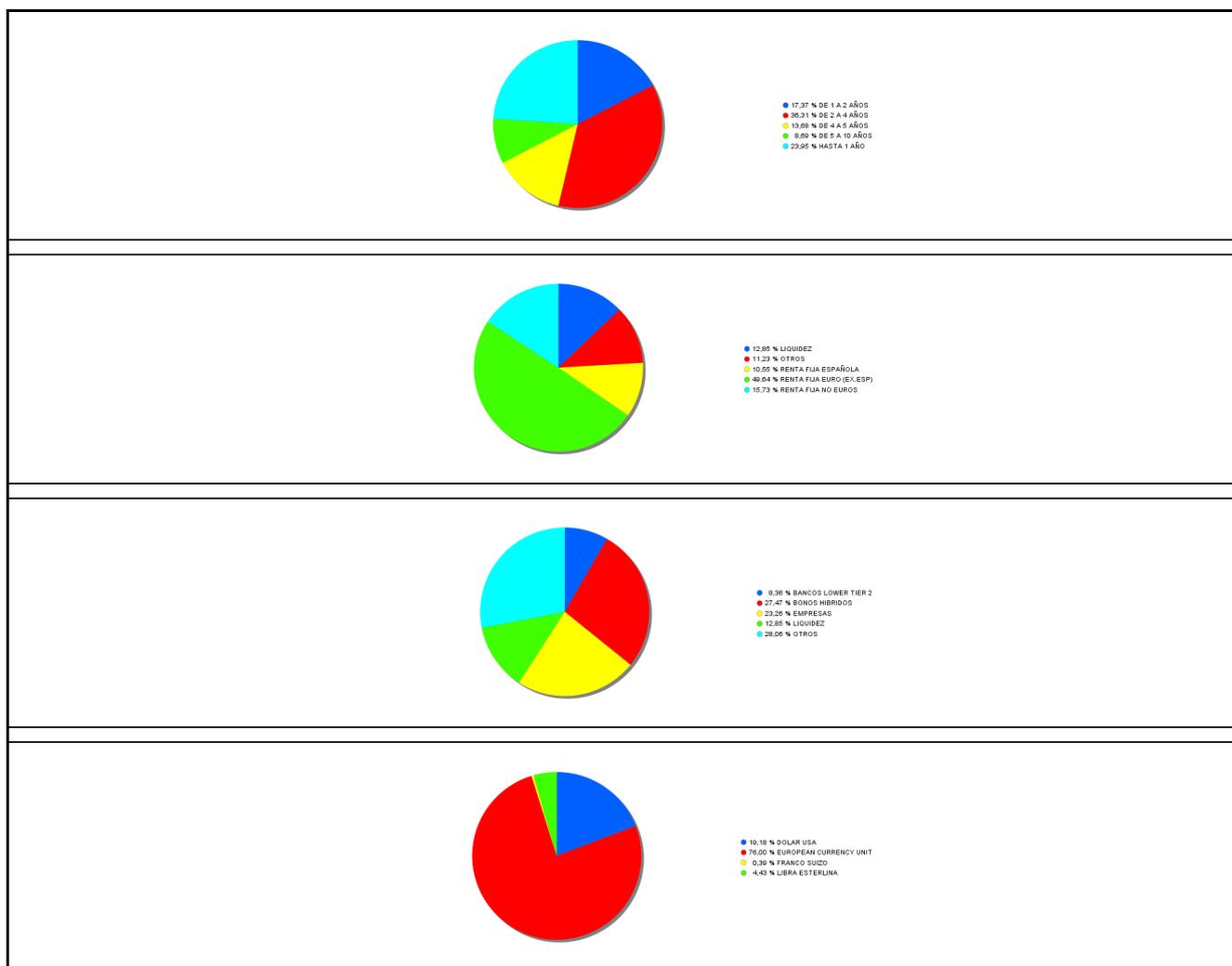
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	4.655	5,75	4.419	6,09
TOTAL RENTA FIJA	4.655	5,75	4.419	6,09
TOTAL IIC	4.551	5,62	4.485	6,18
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	9.205	11,37	8.905	12,28
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	50.987	62,98	46.791	64,51
TOTAL RENTA FIJA	50.987	62,98	46.791	64,51
TOTAL RV COTIZADA	1.463	1,81	1.532	2,11
TOTAL RENTA VARIABLE	1.463	1,81	1.532	2,11
TOTAL IIC	2.341	2,89	3.224	4,44
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	54.792	67,68	51.547	71,07
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	63.997	79,05	60.451	83,35

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
EURO STOXX 50	Compra Opción EURO STOXX 50 10 Física	86.000	Inversión
Total subyacente renta variable		86000	
TOTAL DERECHOS		86000	
EURO STOXX 50	Emisión Opción EURO STOXX 50 10 Física	110.000	Inversión
Total subyacente renta variable		110000	
SUBYACENTE EURO/CHF	Venta Futuro SUBYACE NTE EURO/CHF 125000 Física	128	Inversión
SUBYACENTE EURO/GBP	Venta Futuro SUBYACE NTE EURO/GBP 125000 Física	3.197	Inversión
SUBYACENTE EURO/USD	Venta Futuro SUBYACE NTE EURO/USD 125000 Física	8.831	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		12155	
TOTAL OBLIGACIONES		122155	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X

	SI	NO
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente	X	
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.	X	
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.	X	
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

a) El fondo no tiene participaciones significativas.

d) El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 32.687.640,42 euros, suponiendo un 41,84% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a alguna operación concreta con este depositario son 30 euros

d.) El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 2.688.531,34 euros, suponiendo un 3,44% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 15,00 euros.

e.) El importe de las adquisiciones de valores e instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o en las que alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor o se han prestado valores a entidades vinculadas es 516.752,75 euros suponiendo un 0,66% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 15,00 euros.

f) Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra entidad del grupo del depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo el importe es de 33.204.393,17 euros suponiendo un 42,50% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a alguna operación concreta con este depositario son 45 euros.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

La normativa establece que las primas pagadas por opciones compradas no pueden superar el 10% del patrimonio de la IIC.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

Los mercados de capitales mantienen el tono positivo que venimos disfrutando desde comienzos del año, con subidas generalizadas en la mayoría de los activos financieros. Aunque los tipos de interés han seguido subiendo y la mayoría de los indicadores adelantados apuntan a una fuerte desaceleración de la economía, los mercados se decantan por un escenario de aterrizaje suave, en el que el crecimiento y la inflación se moderarían, y se evitaría la temida recesión. En este contexto, los activos de renta fija muestran un comportamiento positivo durante el primer semestre del año. Los activos más cortos, porque su rentabilidad se va actualizando a medida que los tipos suben, y su alto carry (TIR de los bonos) permite absorber el impacto negativo de las últimas subidas de tipos en los precios. Los más largos, porque la

fuerte inversión de la curva, que descuenta tipos de interés más bajos en el futuro, favorece las posiciones de mayor duración.

La deuda privada se beneficia, además, del estrechamiento de los diferenciales de crédito. A cierre del primer semestre, la renta fija global (Bloomberg Global Aggregate Eurhedged) acumula una rentabilidad del 1,66% y el crédito de grado especulativo europeo (Bloomberg Paneuropean TR) sube un 4,79%.

Por su parte, las bolsas mundiales cierran el semestre con una revalorización media de casi el 14% (MSCI World en euros). Si durante el primer trimestre el mejor comportamiento correspondió a las bolsas europeas, que se beneficiaron de la mejora de expectativas económicas tras la reapertura china y la caída de los precios de la energía, en el segundo trimestre las estrellas del mercado han sido el Nasdaq, que vive un momento de euforia vinculado al desarrollo de la inteligencia artificial (IA), y el Nikkei, que se ha convertido en la nueva gran historia de restructuración. Estos dos índices se han revalorizado un 13% y un 18%, respectivamente, durante el último trimestre, y ya acumulan un 32% y un 27% en el año.

Este movimiento de las bolsas ha estado muy concentrado en las compañías de mayor capitalización, y, en particular, en las FAGMNA (Facebook (Meta), Apple, Google (Alphabet), Microsoft, Nvidia y Amazon) que en 2023 se han revalorizado un 58% de media, lideradas por Nvidia (+189%) y Meta (+138%). El rally de estas seis compañías, que colectivamente superan ya los 10 billones (millones de millones) de capitalización, explica el 75% de la subida del Nasdaq, el 70% de la subida del S&P 500 y casi el 50% de la subida del MSCI World.

En el otro extremo, los bancos regionales americanos, el sector inmobiliario, los sectores ligados a las materias primas y, en general, las compañías de baja capitalización muestran un comportamiento notablemente más flojo, con caídas bastante abultadas en algunos casos. En cuanto a las divisas, aunque la cotización del dólar contra el euro ha estado relativamente estable, las principales divisas asiáticas, el yen y el yuan, se han depreciado con fuerza, cayendo un 11% y un 7%, respectivamente. Por último, hemos visto caídas importantes en los precios de la energía y materias primas más expuestas al ciclo, mientras que el oro se aprecia más de un 5%.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

La correlación negativa entre tipos de interés y primas de riesgo de crédito, junto con una visión bastante cauta del ciclo económico, nos han llevado a ir aumentando, de manera paulatina, la duración de tipos de las carteras. Pensamos que, si la economía se resiente y las primas de riesgo aumentan, la duración amortiguará parte del movimiento. Este aumento de duración, lo hemos realizado incorporando plazos cortos de la curva, tanto americana como europea. Mantenemos una visión positiva del crédito corporativo, especialmente el de alta calidad y en emisiones de híbridos. La mayor oportunidad la hemos visto en deuda financiera. Consideramos que la mejora de los márgenes de intermediación gracias a las subidas de tipos compensará de sobra el aumento de la morosidad. Los diferenciales de crédito están todavía por encima de los vistos antes de la quiebra de SVB y la intervención de Credit Suisse y el mercado de AT1 se va normalizando con la vuelta de emisores.

En renta variable mantenemos un posicionamiento defensivo, aprovechando los repuntes en Europa para cambiar posiciones hacia EE. UU y reforzar nuestra visión en Asia. Hemos comenzado a rotar las carteras desde compañías cíclicas a aquellas con sesgos más defensivos y eso nos ha llevado a aumentar el peso en sectores de consumo estable, farmacéuticas y utilities. En divisa, hemos mantenido un posicionamiento bajista sobre el dólar. Dada la situación económica, lo vemos cotizando en un rango amplio en 2023. Esto nos ha llevado a aumentar la exposición a finales del semestre.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 55% IBOXX Euro Corporates 3-5 years (Total Return) y 45% Euro Stoxx 50 (Total Return). El índice de referencia se utiliza a efectos meramente comparativos.

d) Evolución del Patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC.

El ratio de gastos soportados en el presente ejercicio se situó en un 0,28% dentro de un nivel normal de gastos para este fondo que incluye los gastos por comisiones de gestión sobre patrimonio, depositario, de auditoría, etc. El desglose del Ratio de gastos sintético, para identificar qué parte del mismo se debe a la propia IIC (ratio de gastos directo) y qué parte se corresponde con la inversión en las IIC subyacentes (ratio de gastos indirecto), es el siguiente un 0.26% directo y un 0,02% indirecto. El número de partícipes ha aumentado en 28, el total de partícipes en el fondo es de 740, la rentabilidad acumulada del fondo se situó en el 8,57%. La evolución del patrimonio en este año ha sido positiva aumentando un 11,61%.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.

Los fondos de la misma categoría de renta variable mixta internacional gestionados por Mutuactivos SAU SGIIC tuvieron una rentabilidad media del 3,53% en el periodo.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

El nivel de exposición a renta variable ha oscilado entre el 36% y el 26% durante el semestre, finalizando el año en 34,02%. El mayor peso en renta variable se expresa a través de estrategia de opciones sobre el índice europeo DJ Estoxx 50. Comenzamos el año con la compra de la call de precio ejercicio 4.300, y la venta de la call 5000 y put 3200, todas ellas de vencimiento diciembre 2024. La fuerte subida del índice en el mes de enero nos llevó a recomprar la put 3200 y reducir de este modo el riesgo a la baja del fondo. En la cartera de acciones no ha habido cambios y seguimos manteniendo Greencoat Renewables; Atlantica Sustainable y SSE.

En renta fija, Se ha reducido la inversión en crédito, pasando del 80,72% en diciembre hasta el 77,39% actual. Los bonos híbridos siguen siendo el sector con más peso en cartera con un 24,8%, aunque hemos bajado la exposición en un 2%. La actividad en primarios y recompras por parte de emisores ha sido elevada: ENEL 6 3/8; CLARFP 4 1/8; EDPPL 5.943% vto 2083; ERFDP 6.75% SOLBBB 5.869%; TTEFP 3.75% y VOD 6.5% vto 2084. EL mercado ha estado muy fuerte y nos ha permitido vender la posición de Gazprom, Korifp 4 1/8 y Aryzta. La exposición a high yield se reduce del 12,32% al 10,48%. Durante el semestre ha aumentado el peso en deuda financiera senior, consideramos que la mejora de los márgenes de intermediación gracias a las subidas de tipos compensará de sobra el aumento de la morosidad. El aumento de diferenciales de crédito en este sector tras la quiebra de Silicon Valley Bank y la intervención de Credit Suisse ha generado una muy buena oportunidad ya que el mercado no discriminó por nombres.

La duración de tipos se mantiene constante en torno a 2.8 años. El aumento generalizado de rentabilidades, y las inversiones realizadas en nuevas emisiones de crédito, han permitido aumentar la TIR de cartera hasta el 6,05% No se han realizado operaciones de préstamo de valores durante el periodo.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Se han realizado durante el trimestre operaciones de compraventa de futuros sobre índices de renta variable, renta fija, y divisas para ajustar los niveles de exposición a nuestro objetivo de asset allocation

El grado de cobertura medio se sitúa durante el periodo en el 91,68% y el 29,58% de apalancamiento medio.

d) Otra información sobre inversiones.

La entidad depositaria ha remunerado los importes mantenidos en cuenta corriente en las condiciones pactadas. El resto de los recursos que componen la liquidez han sido invertidos en operaciones con pacto de recompra diaria, con una remuneración media del 2,01%.

Activos en situación de litigio: BESPL 2,63% 05/08/17 a la espera de la resolución del litigio iniciado junto con Pimco y Blackrock y del que se encargó Clifford Chance

Duración sobre patrimonio al final del periodo: 2,8 años

Tir sobre patrimonio al final del periodo: 6,05%

Inversiones en otros fondos: N/A

Inversiones clasificadas como 48.1.j: N/A

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad indica si históricamente los valores liquidativos del fondo han experimentado variaciones importantes o si por el contrario han evolucionado de manera estable. Un fondo muy volátil tiene un riesgo implícito mayor. Por ello, es una medida de la frecuencia e intensidad de los cambios en el valor liquidativo. La volatilidad anual del fondo se ha situado en el 4,28% en el último semestre, disminuyendo respecto al semestre anterior. El nivel actual de volatilidad anual del fondo se encuentra en niveles ligeramente inferiores en comparación con la volatilidad anual del Ibex 35, que se situó en el

10,77%, inferior a la de su benchmark (4,72%) y a la de la Letra del Tesoro con vencimiento a un año, que se situó en el 5,72%. El VaR histórico, que es el método utilizado para medir el riesgo global del fondo, indica la pérdida esperada del fondo con un nivel de confianza del 99% en un plazo de un mes, teniendo en cuenta la composición actual del fondo y el comportamiento reciente del mercado. El VaR del fondo se ha situado este último semestre en el 7,74%, disminuyendo respecto al semestre anterior.

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso, desarrollada en la sección 1ª del capítulo II de la Circular6/2010 de la CNMV.

Dentro de este cálculo no se consideran las operaciones a plazo que correspondan a la operativa habitual de contado del mercado en el que se realicen, aquellas en las que el diferimiento de la adquisición sea forzoso, las permutas de retorno total, ni las estrategias de gestión con derivados en las que no se genere una exposición adicional. La operativa con instrumentos derivados pueden comportar riesgos de mercado y contrapartida. Al final del trimestre, el porcentaje de instrumentos derivados medidos por la metodología del compromiso sobre el patrimonio de la IIC es 32,26%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

La sociedad gestora cuenta con una Política de Implicación que puede ser consultada en todo momento en su página web www.mutuactivos.com. En dicha política se describen los criterios para el ejercicio de los derechos de voto inherentes a los valores, por lo que siempre se emiten los votos en el sentido que permita optimizar la rentabilidad y la contención de los riesgos de las inversiones.

En caso de invertir en sociedades cotizadas españolas en las que se tenga una participación conjunta (incluyendo todos los vehículos y carteras gestionadas) de al menos el 1% del capital y una antigüedad superior a doce (12) meses, la sociedad gestora estará obligada a ejercer el derecho de voto en las juntas generales.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

La normativa establece que las primas pagadas por opciones compradas no pueden superar el 10% del patrimonio de la IIC.

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

La sociedad gestora cuenta con una Política de recepción de Análisis Financiero y un procedimiento de selección de intermediarios financieros y de asignación de los gastos a los distintos fondos, que garantizan que los análisis utilizados se adecúan a la vocación de inversión del fondo y contribuyen significativamente tanto a la selección de los valores que componen la cartera del fondo como a la estructuración global de la composición del mismo por tipo de activo, geografías y/o sectores, en su caso, con lo que se mejora la gestión del fondo. La asignación del gasto a cada fondo se realiza en función de uso de cada tipo de análisis que hacen los diferentes equipos de inversiones.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Las subidas de tipos implementadas en los últimos 18 meses comienzan a impactar en las empresas y particulares que tienen en menor acceso al crédito y mayores costes de financiación. Prácticamente todos los indicadores adelantados de actividad económica, como el ZEW, el ISM o la pendiente de las curvas de tipos, apuntan a que vamos a entrar en una fase de fuerte caída en la actividad, particularmente en el sector industrial. También empezamos a ver algunos síntomas de debilidad en el empleo. El ISM manufacturero de junio ya indica que las compañías americanas piensan reducir su ritmo de contrataciones, y aunque el número de despidos se mantiene excepcionalmente bajo, las cifras de horas trabajadas o ganancias horarias parecen confirmar esta tendencia.

El caso europeo es aún más preocupante porque Alemania, principal motor económico de la Eurozona, lleva dos trimestres en situación de recesión, y su modelo industrial, dependiente de la energía barata de Rusia y de la demanda de China, parece estar en entredicho en un mundo más polarizado desde el punto de vista político.

La evolución de las bolsas depende, fundamentalmente, de la evolución de los beneficios empresariales. Si, como todo parece indicar, nos dirigimos a una fase de desaceleración económica, sería razonable esperar un menor ritmo de crecimiento de beneficios, sobre todo en un mundo de menor inflación y mayores costes salariales y financieros. Sorprendentemente, las expectativas de beneficios para el S&P500 todavía apuntan a un crecimiento anual superior al 10% en los próximos tres años, un nivel que se sitúa incluso por encima de la tendencia de largo plazo (7%). Con este

entorno, los mercados de renta fija ofrecen un mayor atractivo que las bolsas, ya que la rentabilidad implícita esperada en base a los beneficios es sólo ligeramente superior a la que se puede obtener con el activo de renta fija asumiendo un nivel de riesgo menor.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0365936048 - Bonos ABANCA CORP BANCARIA 5,500 2025-05-18	EUR	597	0,74	0	0,00
ES0380907057 - Bonos UNICAJA BANCO SA 4,500 2024-06-30	EUR	199	0,25	199	0,27
ES0844251001 - Obligaciones IBERCAJA BANCO SA 1,750 2023-04-06	EUR	0	0,00	571	0,79
ES0265936015 - Obligaciones ABANCA CORP BANCARIA 4,625 2025-04	EUR	472	0,58	469	0,65
ES0280907017 - Obligaciones UNICAJA BANCO SA 2,875 2024-11-13	EUR	732	0,90	727	1,00
ES0205072020 - Obligaciones GRUPO PIKOLIN 5,150 2026-12-14	EUR	259	0,32	247	0,34
ES0344251006 - Bonos IBERCAJA BANCO SA 3,750 2024-06-15	EUR	983	1,21	980	1,35
ES0880907003 - Obligaciones UNICAJA BANCO SA 1,218 2026-11-18	EUR	281	0,35	291	0,40
ES0840609004 - Obligaciones CAIXABANK SA 1,687 2024-06-13	EUR	194	0,24	196	0,27
ES0244251015 - Obligaciones IBERCAJA BANCO SA 2,750 2025-07-23	EUR	450	0,56	439	0,60
ES0844251019 - Obligaciones IBERCAJA BANCO SA 2,281 2048-07-25	EUR	189	0,23	0	0,00
ES0305122006 - Bonos METROVACESA SA 4,100 2025-05-31	EUR	300	0,37	300	0,41
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		4.655	5,75	4.419	6,09
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		4.655	5,75	4.419	6,09
TOTAL RENTA FIJA		4.655	5,75	4.419	6,09
ES0165142011 - Participaciones MUTUACTIVOS SAU SGIIC	EUR	4.551	5,62	4.485	6,18
TOTAL IIC		4.551	5,62	4.485	6,18
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		9.205	11,37	8.905	12,28
XS2264054706 - Obligaciones HONG KONG SPECIAL AD 0,000 2026-03	USD	168	0,21	171	0,24
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		168	0,21	171	0,24
XS2561182622 - Obligaciones BANK OF IRELAND PLC 6,750 2027-12-	EUR	102	0,13	99	0,14
FR00140017P8 - Obligaciones BPCE SA 5,750 2033-06-01	EUR	100	0,12	0	0,00
XS2293733825 - Bonos TRAFIGURA FUNDING SA 3,875 2026-02-02	EUR	167	0,21	168	0,23
FR0014001DWO - Bonos SOCIETE GENERALE AM 4,125 2027-06-02	EUR	595	0,73	0	0,00
XS2380124227 - Obligaciones CASTELLUM AB 3,125 2026-12-15	EUR	234	0,29	211	0,29
FR0014000Q84 - Obligaciones SUEZ SACA 4,625 2028-11-03	EUR	510	0,63	504	0,70
XS2182954797 - Obligaciones PHOENIX GRP HLD PLC 4,750 2026-06-	USD	609	0,75	627	0,86
XS2361254597 - Obligaciones SOFTBANK GROUP CORP 1,437 2026-10-	EUR	910	1,12	845	1,17
XS2278534099 - Obligaciones HACIENDA INVESTMENTS 2,675 2028-02	USD	0	0,00	130	0,18
XS2300292963 - Obligaciones CELLNEX TELECOM SA 0,000 2028-10-1	EUR	0	0,00	399	0,55
XS2623496085 - Obligaciones FORD MOTOR CREDIT CO 6,125 2028-05	EUR	473	0,58	0	0,00
USU17185A614 - Obligaciones CITGO HOLDING INC 3,187 2026-06-15	USD	29	0,04	30	0,04
US970648AL56 - Obligaciones LINDE PLC 2,325 2027-05-15	USD	282	0,35	286	0,39
XS2352861574 - Bonos SA GLOBAL SUKUK LTD 0,473 2024-05-17	USD	0	0,00	532	0,73
XS2486270858 - Obligaciones KONINKLIJKE KPN NV 6,000 2027-09-2	EUR	517	0,64	507	0,70
XS2558978883 - Obligaciones CAIXABANK SA 6,250 2027-11-23	EUR	403	0,50	400	0,55
PTEDP40M0025 - Obligaciones ENERGIAS DE PORTUGAL 5,943 2028-01	EUR	497	0,61	0	0,00
XS262699982 - Obligaciones SANTANDER ASSET MANA 5,750 2028-05	EUR	298	0,37	0	0,00
XS2579480307 - Obligaciones EUROFINS 6,750 2028-04-14	EUR	411	0,51	0	0,00
XS2243636219 - Obligaciones GAZPROM PJSC 3,897 2069-01-26	EUR	0	0,00	548	0,75
XS2290533020 - Obligaciones CPI PROPERTY GROUP 3,750 2028-04-2	EUR	302	0,37	533	0,73
US056752AV05 - Obligaciones BAIDU INC - SPON ADR 0,812 2027-01	USD	161	0,20	160	0,22
NO0010894330 - Bonos GENEL ENERGY PLC 4,625 2025-10-14	USD	215	0,27	212	0,29
XS2321651031 - Obligaciones VIA CELERE DESARROLL 2,625 2026-04	EUR	242	0,30	234	0,32
XS2343873597 - Obligaciones AEDAS HOMES SA 2,000 2026-08-15	EUR	157	0,19	142	0,20
XS2342638033 - Obligaciones PERMIRA HOLDINGS LLLP 1,218 2027-05	EUR	490	0,61	448	0,62
XS2332219612 - Obligaciones NEINOR HOMES SA 2,250 2026-10-15	EUR	0	0,00	342	0,47
USU8302LAJ71 - Obligaciones TALLGRASS ENERGY PAR 0,000 2030-12	USD	9	0,01	9	0,01
XS2182055009 - Obligaciones ELM FOR FIRMENICH I 0,000 2049-09-	EUR	465	0,57	464	0,64
US722304AC65 - Bonos PINDIODOU 100,000 2023-12-01	USD	422	0,52	425	0,59
XS2332692719 - Bonos ASOS PLC 0,375 2026-04-16	GBP	382	0,47	329	0,45
BE0002638196 - Obligaciones KBC GROUP NV 2,375 2024-03-05	EUR	195	0,24	192	0,26
BE0002914951 - Obligaciones KBC GROUP NV 4,875 2028-01-25	EUR	587	0,73	0	0,00
CH1100259816 - Obligaciones RUSSIAN RAILWAYS VIA 3,125 2027-06	CHF	276	0,34	92	0,13
XS2193663619 - Obligaciones BP CAPITAL MARKETS P 4,250 2027-03	GBP	418	0,52	408	0,56
XS2391779134 - Obligaciones BRITISH AMERICAN TOB 3,000 2026-09	EUR	433	0,54	402	0,55
XS2576550086 - Obligaciones ENEL SPA 6,375 2028-04-16	EUR	425	0,52	0	0,00
DE000A30VQA4 - Bonos VONOVIA SE 4,750 2027-04-23	EUR	295	0,36	296	0,41
XS2193662728 - Obligaciones BP CAPITAL MARKETS P 3,625 2029-06	EUR	599	0,74	590	0,81
XS2451803063 - Obligaciones BAYER AG 5,375 2049-06-25	EUR	373	0,46	353	0,49
XS2391790610 - Obligaciones BRITISH AMERICAN TOB 3,750 2029-06	EUR	451	0,56	422	0,58
ES0265936049 - Obligaciones ABANCA CORP BANCARIA 8,375 2033-09	EUR	300	0,37	0	0,00
FR0013221140 - Obligaciones LA POSTE 2,650 2025-12-01	USD	180	0,22	183	0,25
FR0013510823 - Obligaciones ABERTIS INFRAESTRUTU 2,500 2027-02	EUR	468	0,58	460	0,63
FR0013370129 - Obligaciones BUREAU VERITAS SA 1,875 2024-12-06	EUR	193	0,24	191	0,26

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0014005SR9 - Obligaciones LAGARDERE S.C.A. 1,750 2027-07-07	EUR	196	0,24	185	0,26
FR0013452893 - Obligaciones TIKEHAU CAPITAL SCS 2,250 2026-09-	EUR	554	0,68	536	0,74
FR0013476611 - Obligaciones BNP PARIBAS SECURITI 1,125 2027-01	EUR	494	0,61	0	0,00
FR0014003Y25 - Obligaciones KORIAN SA 4,125 2052-03-15	GBP	377	0,47	349	0,48
FR0011697028 - Obligaciones ELECTRICITE DE FRANC 5,000 2026-01	EUR	476	0,59	459	0,63
FR0013331949 - Obligaciones LA POSTE 3,125 2026-01-29	EUR	558	0,69	548	0,76
FR0013399177 - Obligaciones ACCOR SA 4,375 2024-04-30	EUR	489	0,60	468	0,65
FR0013457405 - Obligaciones FFP 1,875 2026-10-30	EUR	0	0,00	164	0,23
NO0011088593 - Bonos DNO ASA 1,968 2026-09-09	USD	303	0,37	308	0,42
PTEDPKOM0034 - Obligaciones ENERGIAS DE PORTUGAL 4,496 2024-04	EUR	0	0,00	500	0,69
US09660V2A05 - Obligaciones BNP PARIBAS SECURITI 2,187 2028-03	USD	207	0,26	207	0,29
USU4328RAF11 - Obligaciones HILTON WORLDWIDE HOL 1,875 2029-05	USD	34	0,04	33	0,05
US097023CY98 - Obligaciones BOEING COMPANY INC 2,575 2030-02-0	USD	299	0,37	300	0,41
USU4328RAG93 - Obligaciones HILTON WORLDWIDE HOL 2,000 2031-05	USD	31	0,04	32	0,04
US808513BD67 - Obligaciones CHARLES SCHAWAB CO 1,343 2025-06-0	USD	50	0,06	52	0,07
USF2R125CE38 - Obligaciones CREDIT AGRICOLE SA 2,000 2028-01-1	USD	327	0,40	326	0,45
USU0044VAF32 - Obligaciones APOLLO MANAGEMENT 2,475 2024-12-17	USD	335	0,41	342	0,47
US55354GAL41 - Obligaciones MSCI INC 1,937 2031-02-15	USD	493	0,61	486	0,67
USU14144AC07 - Obligaciones CHARLES RIVER LABORA 1,875 2024-03	USD	15	0,02	16	0,02
US17302XAM83 - Obligaciones CITGO HOLDING INC 3,187 2026-06-15	USD	148	0,18	150	0,21
USC71968AB41 - Obligaciones PARKLAND FUEL COPR 2,937 2027-07-1	USD	417	0,51	412	0,57
US015857AH86 - Obligaciones ALGONQUIN POWER & UT 2,375 2080-01	USD	147	0,18	151	0,21
US29265WAA62 - Obligaciones ENEL SPA 4,375 2043-09-24	USD	0	0,00	952	1,31
US87470LAJ08 - Obligaciones TALLGRASS ENERGY PAR 3,000 2030-12	USD	460	0,57	467	0,64
XS1528093799 - Obligaciones ATLANTIA SPA 1,750 2027-02-01	EUR	273	0,34	259	0,36
XS2056730323 - Obligaciones INFINEON TECHNOLOGIES 2,875 2027-04	EUR	477	0,59	468	0,65
XS2114413565 - Obligaciones AT&T CORP 2,875 2025-05-01	EUR	834	1,03	811	1,12
XS2392996109 - Obligaciones PERSHING SQUARE HOLD 1,375 2027-10	EUR	893	1,10	865	1,19
XS1888179477 - Obligaciones VODAFONE GROUP PLC 3,100 2027-01-0	EUR	0	0,00	320	0,44
XS1323897725 - Obligaciones SOLVAY FINANCE SA 5,869 2024-06-03	EUR	508	0,63	0	0,00
XS1888180640 - Obligaciones VODAFONE GROUP PLC 6,250 2078-10-0	USD	467	0,58	632	0,87
XS1974787480 - Obligaciones TOTAL SA 1,750 2057-04-04	EUR	800	0,99	0	0,00
XS2599156192 - Obligaciones VAR ENERGI ASA 5,500 2029-02-04	EUR	414	0,51	0	0,00
XS2495084621 - Obligaciones CESKE DRAHY AS 5,625 2027-07-12	EUR	649	0,80	622	0,86
XS2049422343 - Obligaciones SWISS RE FINANCE LUX 4,250 2051-09	USD	169	0,21	163	0,22
XS2060691719 - Obligaciones HELLENIC PETROLEUM FI 1,000 2024-10	EUR	439	0,54	438	0,60
XS2329602135 - Bonos IVY HOLDCO LTD 2,187 2026-04-07	GBP	248	0,31	239	0,33
XS2078696866 - Obligaciones GRENKE FINANCE PLC 0,625 2025-01-0	EUR	680	0,84	0	0,00
XS2056697951 - Obligaciones AIB GROUP PLC 2,625 2024-10-09	EUR	390	0,48	384	0,53
XS2406607098 - Obligaciones TEVA PHARM FNC NL III 1,875 2027-02	EUR	363	0,45	348	0,48
XS2155486942 - Obligaciones GRENKE FINANCE PLC 3,950 2025-07-0	EUR	0	0,00	704	0,97
XS2238279181 - Bonos SOCIETA ESERCIZI AER 100,000 2025-07-09	EUR	381	0,47	372	0,51
XS1294343337 - Obligaciones OMV AG 6,250 2025-12-09	EUR	520	0,64	518	0,71
XS2308313860 - Obligaciones AUSNET SERVICES 1,625 2026-09-11	EUR	683	0,84	658	0,91
XS2334857138 - Obligaciones ENI SPA 2,750 2043-02-11	EUR	146	0,18	144	0,20
XS1548475968 - Obligaciones INTESA SANPAOLO SPA 3,875 2034-01-	EUR	686	0,85	686	0,95
XS2532478190 - Bonos EDP FINANCE BV 0,000 2027-10-11	USD	248	0,31	252	0,35
XS2077670003 - Obligaciones BAYER AG 2,375 2025-05-12	EUR	372	0,46	360	0,50
XS2242929532 - Obligaciones ENI SPA 100,000 2050-01-13	EUR	183	0,23	180	0,25
XS2360853332 - Obligaciones PROSUS NV 1,288 2029-04-13	EUR	593	0,73	589	0,81
XS2242931603 - Obligaciones ENI SPA 100,000 2048-10-13	EUR	506	0,62	498	0,69
XS2397251807 - Obligaciones HEIMSTADEN BOST 3,625 2026-10-13	EUR	259	0,32	285	0,39
XS1629774230 - Obligaciones VOLKSWAGEN INT. FINA 3,875 2027-06	EUR	628	0,78	629	0,87
XS1275957121 - Obligaciones INTERCONTINENTAL HOT 3,750 2025-05	GBP	368	0,45	357	0,49
XS2065555562 - Obligaciones BANK OF IRELAND PLC 2,375 2024-10-	EUR	495	0,61	459	0,63
XS2171872570 - Obligaciones NOKIA OYJ 3,125 2028-05-15	EUR	298	0,37	300	0,41
XS2483510470 - Obligaciones GLOBAL AGRAJES SLU 3,250 2029-05-1	EUR	468	0,58	456	0,63
XS1109765005 - Obligaciones INTESA SANPAOLO SPA 3,928 2026-09-	EUR	148	0,18	148	0,20
XS2385393405 - Obligaciones CELLNEX TELECOM SA 1,000 2027-06-1	EUR	258	0,32	250	0,34
XS2598746290 - Obligaciones ANGLO AMERICAN CAPIT 4,500 2028-08	EUR	131	0,16	0	0,00
XS1996435688 - Obligaciones CEPSA FINANCE 1,000 2025-01-16	EUR	284	0,35	281	0,39
XS1156024116 - Bonos INTESA SANPAOLO SPA 4,750 2024-12-17	EUR	194	0,24	195	0,27
XS1700709683 - Obligaciones PIONEER INVESTMENTS 2,312 2027-10-	EUR	249	0,31	254	0,35
XS2080767010 - Obligaciones AIB GROUP PLC 1,875 2024-11-19	EUR	237	0,29	230	0,32
XS2048709427 - Obligaciones NATIONWIDE BUILDING 5,875 2028-12-	GBP	273	0,34	267	0,37
XS2558022591 - Obligaciones ABN AMRO BANK NV 5,125 2027-11-22	EUR	686	0,85	693	0,96
XS2055089457 - Obligaciones UNICREDIT SPA 2,000 2024-09-23	EUR	378	0,47	367	0,51
XS2353073161 - Obligaciones POSTE ITALIANE SPA 2,625 2029-06-2	EUR	534	0,66	460	0,63
XS2434701616 - Obligaciones ATLANTIA SPA 1,625 2028-01-25	EUR	176	0,22	166	0,23
XS1207058733 - Obligaciones REPSOL INTERNATIONAL 4,500 2031-03	EUR	497	0,61	490	0,68
XS2017788592 - Obligaciones AROUNDTOWN PROPRTIE 4,750 2024-06	GBP	94	0,12	224	0,31
XS1824424706 - Obligaciones PETROLEOS MEXICANOS 4,750 2029-02-	EUR	316	0,39	316	0,44
XS2345996743 - Obligaciones ERICSSON SA 1,000 2029-02-26	EUR	438	0,54	406	0,56
XS1327504087 - Obligaciones ATLANTIA SPA 1,750 2026-06-26	EUR	185	0,23	180	0,25

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2180509999 - Bonos FERRARI NV 1,500 2025-05-27	EUR	481	0,59	477	0,66
XS2346125573 - Obligaciones POLSKI KONCERN NAFTO 1,125 2028-02	EUR	452	0,56	418	0,58
XS2462466611 - Obligaciones AKZO NOBEL NV 1,500 2028-03-28	EUR	0	0,00	383	0,53
XS1134780557 - Obligaciones ARYZTA EURO FINANCE 6,820 2024-03-	EUR	0	0,00	382	0,53
XS1224953882 - Obligaciones EUROFINS 4,875 2023-04-29	EUR	0	0,00	407	0,56
XS2003473829 - Obligaciones LEASEPLAN CORPORATI 3,687 2024-05	EUR	561	0,69	566	0,78
XS2468979302 - Obligaciones PPF TELECOM GROUP BV 3,125 2027-04	EUR	432	0,53	419	0,58
XS2628821873 - Bonos LLOYDS BK CORP MKTS 4,125 2027-05-30	EUR	323	0,40	0	0,00
XS2630490717 - Obligaciones VODAFONE GROUP PLC 6,500 2029-05-3	EUR	654	0,81	0	0,00
XS2387675395 - Obligaciones SOUTHERN CO/THE 1,875 2027-06-24	EUR	637	0,79	324	0,45
XS1140860534 - Obligaciones GENERALI FUND MANAGE 4,596 2025-11	EUR	293	0,36	293	0,40
XS2033327854 - Obligaciones TRAFIGURA GROUP PT 3,750 2024-07-3	EUR	196	0,24	195	0,27
XS2239845097 - Obligaciones CHANEL LTD 100,000 2026-07-31	EUR	166	0,20	164	0,23
XS2320533131 - Obligaciones REPSOL INTERNATIONAL 2,500 2027-01	EUR	918	1,13	910	1,26
USV6703DAC84 - Obligaciones BHARTI AIRTEL LTD 1,987 2047-03-03	USD	826	1,02	822	1,13
FR0014003S56 - Obligaciones ELECTRICITE DE FRANC 2,625 2052-12	EUR	323	0,40	307	0,42
XS2010028343 - Obligaciones SES SA 2,875 2026-05-27	EUR	601	0,74	72	0,10
US819047AB70 - Bonos SHAKE SHACK INC - CL 3,032 2028-03-01	USD	317	0,39	265	0,37
USC7196GAB61 - Obligaciones PARKLAND CORP 2,312 2030-05-01	USD	52	0,06	51	0,07
USG7052TAF87 - Obligaciones PETROFAC LTD-W 4,875 2026-11-15	USD	144	0,18	106	0,15
US84921RAB69 - Bonos SPOTIFY AB 2,232 2026-03-16	USD	295	0,36	285	0,39
XS2619047128 - Obligaciones BENTELER INTERNATIONAL 4,687 2028-05	EUR	145	0,18	0	0,00
XS2553825949 - Bonos FAURECIA SA 3,625 2026-06-15	EUR	365	0,45	354	0,49
XS2638924709 - Obligaciones BANCO BILBAO VIZCAYA 8,375 2171-09	EUR	997	1,23	0	0,00
USF2R125CD54 - Obligaciones CREDIT AGRICOLE SA 2,031 2031-12-2	USD	277	0,34	287	0,40
XS2199369070 - Obligaciones BANKINTER SA 0,000 2026-10-17	EUR	191	0,24	200	0,28
NO0010852643 - Obligaciones DNO ASA 2,093 2024-05-29	USD	0	0,00	174	0,24
XS2385642041 - Obligaciones TRAFIGURA GROUP PT 2,937 2027-07-0	USD	174	0,22	176	0,24
XS2332889778 - Obligaciones RAKUTEN GROUP INC 4,250 2027-04-22	EUR	201	0,25	247	0,34
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		50.125	61,92	45.827	63,18
XS2352861574 - Bonos SA GLOBAL SUKUK LTD 0,473 2024-05-17	USD	523	0,65	0	0,00
NO0010824006 - Bonos MARINE HARVEST ASA 0,537 2023-06-12	EUR	0	0,00	502	0,69
XS1195502031 - Obligaciones JAGUAR LAND ROVER AU 1,937 2023-03	GBP	0	0,00	292	0,40
NO0010852643 - Obligaciones DNO ASA 2,093 2024-05-29	USD	171	0,21	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		694	0,86	794	1,09
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		50.987	62,98	46.791	64,51
TOTAL RENTA FIJA		50.987	62,98	46.791	64,51
IE00BF2NR112 - Acciones GREENCOAT RENEWABLES P	EUR	509	0,63	568	0,78
GB00BLP5YB54 - Acciones ATLANTICA YIELD	USD	494	0,61	556	0,77
GB0007908733 - Acciones SSE PLC	GBP	460	0,57	408	0,56
TOTAL RV COTIZADA		1.463	1,81	1.532	2,11
TOTAL RENTA VARIABLE		1.463	1,81	1.532	2,11
LU0844698075 - Participaciones PICTET FUNDS	EUR	673	0,83	671	0,93
IE00BGSXQR19 - Participaciones ALLIANZ GLOBAL INVESTORS	USD	1.668	2,06	1.721	2,37
ES0140074008 - Participaciones ABACO CAPITAL	EUR	0	0,00	832	1,15
TOTAL IIC		2.341	2,89	3.224	4,44
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		54.792	67,68	51.547	71,07
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		63.997	79,05	60.451	83,35

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)

No aplicable.